_Notion de l'ETAT : providence : l'ensemble de l'intervention de l'état dans les domaines sociaux par intermédiaire de système de sécurité

_Notion de l'état gendarme : c'est un organisme juridique et politique .il est chargé de protéger l'intérêt général soit les fonctions de protection des individus et de la nation

_fonction principaux de l'état providence :

***allocation des ressources : produire des biens marchands et non marchands**

***redistribution des revenus : collecté une partie du prélèvement fiscal et lé redistribué sous forme de transfert éco.et social**

***stabilisation : intervenir en cas de récession ou en cas de croissance par la (PM. PB) pour garder l'équilibre des grandeurs économique et garantir la croissance économique**

_la politique économique : est l'ensemble des décisions prisent par les pouvoirs publics visant par des instruments appropriés, pour la réalisation de certains objectifs

***politique conjoncturel : agir par des instruments sur les mécanismes économiques à court terme pour corriger certaine défaillance de la grandeur économique**

***politique structurel : modifier la structure de la politique économique à long terme long à mettre en œuvre mais agie durablement sur le mécanisme économique**

***objectifs de la politique conjoncturel :(le carré magique qui résume la situation économique par 4 objectifs (taux d'inflation ; taux de chômage ; solde commercial en % du Pib et le taux de croissance)**

LA POLITIQUE MONETAIRE :

***définition de la monnaie : c'est un actif liquide qui sert é régler les transactions sans cout et sans délai accepté par une communauté à sa valeur nominale**

***fonction de la monnaie :1un moyen de paiement 2/mesure de valeur qui permet la mesure et la comparaison des différents biens _3/instrument de réserve de valeur**

***forme actuelle de la monnaie :**

➔monnaie fiduciaire se compose de :

Monnaie divisionnaire +billet de banque

➔monnaie --xx--url : forme de monnaie immatériel consiste à des écritures au crédit des livre d'une institution financière

***La masse monétaire : est le stock de monnaie perçue ou détenu par les agent économique non financier d'un pays**

Les agrégats monétaires : sont les agrégats qui évaluent l'ensemble de la monnaie en circulation

➔le comité des établissements de crédit : Avit sur les règlements bancaires

➔commission de discipline : veille sur le respect des lois

* la finance direct marché des capitaux

***marché monétaire !! 2 type

☺ interbancaire : réservé pour les banques qui s'échangent leur avoir avec la BAM ces échange portent sur l'emprunt d'argent à court terme ou le jour au jour

☺le marché des titres du marché monétaire : dans ce marché l'état intervient pour acheter ou vendre des titres celons la conjoncture économique

Les titres de créance négociable sont

Les billets émis par les

Entreprise

Les certificats de dépôt émis par

Les banque

Les bons de trésor émis par les sociétés de financement

***le marché financier !!! 2 type

☺ primaire : il porte sur la première mise en vente des titres nouvellement émis

☺secondaire : c'est le marché d'occasion ou on peut négocier des titres déjà émis

* LES INTERVENANTS

SDB : société de bourse : sont des intermédiaires qui sont venu se substituer aux intermédiaire des bien elles font les transactions des titres au profit de leurs clients ou de leur propre compte

CDVM / (conseil déontologique des valeurs mobilières) il veille sur la transparence et la sécurité du marché financier et contrôlent son fonctionnement

OPVCM : ils collectent les fonds du grand public et les placent en bourse on distingue

➔ SICAV société d'investissement à capitale variable elle est chargée de gestion d'un portefeuille de valeur mobilière

➔ FCP fond commun de placement sont des copropriétés de valeur mobilière

*ROLE DU MARCHE FINANCIER

Il permet de mettre en relation directe les agents ayant un excédent de financement avec ceux ayant besoin de financement et permet de passer le contrôle bancaire sur l'économie

* les indicateur de performance

MASI il permet de mesurer les performances du marché dans son ensemble et fourni une mesure de gestions des actions

MADEX : représente les performances des valeurs cotée continu les plus Actives

LES ACTIONS DE LA POLITIQUE MONETAIRE (ase3ab haja f darsse LoL)

***action sur liquidité : un système qui oblige les banques a déposé une somme de leur dépôt à la banque centrale cela permet à la banque centrale de modifier le niveau de liquidité chez les banque en modulant le taux de réserve**

***action sur le marché :**

➔Les avances de BAM : les banque transmettent leurs besoins de financement à la BAM qui donne des avances à un taux annoncé ces avance sont garanties par des bons de trésors

Et des effets sur crédit à l'export)

➔OPEN MARKET : état intervient comme vendeur de bon de trésor (ces derniers sont rémunérés) ou comme acheteur pour augmenter la liquidité

➔les reprise de liquidité : ce sont des dépôts placés auprès de la banque centrale pour maintenir la liquidité ces dépôt sont rémunéré à (4.5% / heure)

Et les reprisent ce font par appel d'offre

➔ taux directeur de la banque centrale : c'est un taux fixé par BAM qui sert les banques dans leur relations financière et monétaire on constate qu'il Ya un taux de rémunération des dépôts émis chez les banque et le taux de refinancement aux quelle les banque et les sociétés peuvent emprunter les fonds avec une somme d'intérêt calculé par ce taux

➔facilité de dépôt : comme il y'a une reprise de liquidité auprès de la BAM on peut parler aussi d'une reprise de liquidité auprès des banques avec un montant de rémunération

➔ swaps de change : est un engagement d'acheter au comptant un montant de devise et le revendre à terme cet opération se fait entre banque ou entre banque et grande entreprises

***ACTION A OBJECTIFS EXTERNE**

Généralité :

Le change : est la conversion d'une monnaie dans une autre monnaie

Le marché d'échange : c'est le lieu où se vende et s'achète les devises, la rencontre entre l'offre et la demande détermine le prix d'une devise par rapport à une autre : c'est le taux de change

La parité de la monnaie : c'est la base à partir de laquelle se calcul la valeur d'une monnaie (or, dollar)

Système de change fixe : les taux de change sont détermine par référence à un étalent de mesure (or dollar panier de devise)

Système de change flottant : dans de cas la monnaie n'a Pa de parité officiel sa valeur se détermine par le jeu de marché (offre et demande)

Pression fiscale = (recette fiscale/PIB) *100

Solde ordinaire=recette ordinaire – dépense ordi

➔(recette ordinaire=recette du budget général-recette d'emprunt)

➔(dépenses ordinaire=dépense de fonction +dépense et intérêt de la dette +dépense relatif aux amortissements de la dette)

***Solde budgétaire = recette définitive – dépense définitive (ordinaire+FBCF)**

***Structure fiscale=impôt directe/recette fiscale*100**

➔Recette fiscal = impôt direct + impôt indirect +

Droit de douane + droit d'enregistrement

*** Composition de la loi de finance**

☺: SEGMA (service de l'état gérés de manière autonome) se sont des services dont leur dépense est des fonds propres au cas de déficit l'état intervient pour équilibrer il s'agit des subventions des particuliers

☺ressource et dépense on les ressource se composent des impôts directs et indirect et les ressource d'emprunt / les dépense on trouve les dépenses de fonctionnement et de la dette et les dépense de l'investissement

☺Compte spéciaux de trésors ils permettent de : l'affectation des ressources à des dépenses bien défini ou bien assurer la continuité d'opérations d'une année sur l'autre

Le solde budgétaire

Il y'a trois cas remarqué

Recette ordinaire > dépenses ordinaires = excédent

Recette ordinaire <dépense ordinaire = déficit

Recette ordinaire =dépense ordinaire =équilibre

➔ impasse budgétaire : les cas dans les recettes définitives ne couvrent pas les dépenses définitives

➔déficit budgétaire=le cas dans les dépenses définitives n'est pas financé par les recettes définitives

➔déficit publique déficit plus large il englobe le solde des collectivités locale et de sécurité

LA REGULATION PAR LE BUDGET

Définition de la politique budgétaire

L'intervention de l'état sur les emplois et les ressource par des actions pour réguler l'activité économique

Action et objectif de la politique budgétaire en cas de relance et en cas de stabilisation

➔en cas de récession l'état vise la réduction du chômage et relancer l'activité économique elle agit par des instruments :

Les agrégats M1 M2 M3

M1=monnaie fiduciaire + monnaie --xx--url

(Pièce billet) (comptes créditeurs)

M2=M1+placement à vue

➔placement à vue : ce sont des dépôts qui peuvent être rémunérés ou et qui peuvent être retiré totalement ou partiellement à tout temps ex (compte épargne compte sur livret)

M3=M2+placements à terme

➔placement à terme : sont des dépôts dans un compte rémunéré dont la rémunération est connu d'avance il est un compte bloqué dont les fonds ne peuvent être retirés qu'après une période fixé d'avance l'internet dépend de la période de dépôt ex (certificat de dépôt)

***les contreparties de la masse monétaire (d'où vient cette monnaie)**

L'extérieur : les fonds perçus par les agents économiques extérieurs remisent en conversion auprès de la banque centrale

Les concours à l'économie

➔<u>les créances sur le trésor</u> : les banque s'engagent à donner des emprunts à l'état il se compensent des titres de créance négociable (entre EF et agent non financier)

➔ <u>les créances sur l'économie</u> : octroi des crédits aux agent résident, par les banques

***le système bancaire marocain : la loi désigne deux type d'établissement de crédit**

➔<u>les banque</u> : collectent les fonds du grand publics (dépôt à vue <2ans) et octroi des crédits

➔<u>les sociétés de financement</u> : elles ne collectent pas autoriser à collecter des fonds elle octroi des micro crédit de leur propre fond pour financer la consommation (ramadan entré scolaire …) ex ECDOM ; Waka Sala

***Les organes de représentation :**

GPBM (groupement professionnel des banques au Maroc

APSF (association professionnel des sociétés de finance)

Ces organes sont les représentants des établissements de crédit auprès de la BAM pour respecter les règlements bancaires

***les autorité de contrôle le <u>conseil national</u> <u>de la monnaie et de l'épargne</u> : Avit sur la politique monétaire et financière**

NOTION DE POLITIQUE MONETAIRE

Elle désigne l'ensemble des décisions prisent par les autorités monétaires visant à la stabilité des prix et partant à la lutte contre l'inflation ou à relancer l'activité économique selon la conjoncture

***la pensé classique**

La monnaie et considéré comme un bien particulier il n'a pas d'influence sur l'économie ; Fisher a mis la relation M*V=P*T cependant

_M : masse monétaire

_V :la vitesse de circulation de la monnaie

_p : le niveau général des prix

_T : volume de transaction

Fisher remarque que V et T sont constante car elles sont déterminées par des habitude qui ne peuvent subir des changement (plein emploi, facteur production) alors une augmentation de M cela va contribuer automatiquement à la hausse des prix On résulte que s'il y a___20 une hausse des elle est que à cause de l'augmentation de la masse monétaire c'est la théorie quantitative de la monnaie

***la pensée keynésienne**

Keynes atteste les hypothèses de la théorie quantitative de la monnaie

☺ toute augmentation de la masse monétaire contribue à la baisse des taux d'intérêt ce qui augmente l'investissement la production et l'emploie

☺ les stocks des entreprises feront l'Object des achats supplémentaires à la hausse de masse monétaire

Les objectifs intermédiaires :

***objectifs quantitatif : la banque centrale fixe un taux annuel de l'augmentation la masse monétaire en fonction de croissance du PIB**

***objectif du taux d'intérêt : la banque centrale peut agir sur le taux d'intérêt en l'augmentant pour favoriser l'épargne ou elle choisit de le baisser pour favoriser l'investissement et la consommation**

***objectifs de taux de change : un pays cherche à modifier la valeur de sa monnaie national en la réévaluant pour lutter contre l'importation ou en la dévaluant pour stimuler les Exportation**

DANS LE SYSTEM DE CHANGE FIXE

Dans de système les autorités interviennent soie en réévaluant la monnaie soie en la dévaluant

***dévaluation de la monnaie**

Causse ? pk dévaluer la monnaie

Avantage

***Poussé de demande**

***Augmentation des prix**

***Spéculation de la monnaie**

***Fuit des capitaux**

➔déficit de la balance des

Paiement

Mettre fin à la spéculation et la fuite des capitaux

Encourager l'exportation

Relancer les FBCF étrangère

Réévaluation de la monnaie

Causse ?

Avantage

Excédent de la balance des paiement grâce au bonne comportement du commerce et le dynamisme industriel

Arrivée des capitaux flottant

Encourage à les réévaluer

+Départ des capitaux flottant

+Service de la dette moins onéreux

+freiner l'importation et lutter contre inflation importée

LA POLITIQUE<u>BUDGETAIRE</u>

Le budget provient de la loi de finance (Keynes)

La loi initiale : elle évalue prévoit et énonce chaque les montant affecté au ressource et au charge de l'état dans les limite d'une réalisation d'un équilibre économique

☺ élaboration ➔ chaque ministre transmet des besoins de finance conseille des ministres➔ après quand il est terminé il est soumis à la chambre des représentant ensuite des conseillés

La loi de rectification elle intervient au cours de l'année pour modifier les charges et les dépenses déjà établies dans la loi initiale

La loi de règlement : elle constate les résultats financiers de chaque année et d'éprouve la différence entre prévision et réalisation

Diminuer les recettes : diminuer l'IR pour encourager à consommer à fin d'augmenter la demande et la production Pui l'emploi / diminuer l'IS / pour favoriser l'épargne à fin d'encourager l'investissement qui provoque la création de l'emploi

Augmenter les dépenses :INVESTIR pour créer l'emploi et augmenter les dépense de fonctionnement pour augmenter les pouvoir d'achat

➔ en cas d'expansion : lutter contre l'inflation

L'état agie par des instruments :

Augmenter les recettes : augmenter l'IR pour freiner la consommation et augmenter l'IS pour freiner les INVESTISSEMENTS **des Entreprise**

Diminuer les dépenses réduire les dépenses de fonctionnements et de la dette et d'investissement

LES LIMITTES

L'équilibre de Keynes : c'est équilibré à court période qui cache des effets de l'intervention de l'état

La courbe de Philips : Phillips a pour idée que l'inflation et le chômage ne sont pas alternative mais peuvent coexister

La courbe de l'affaire : le taux d'impôt est accepté toute fois par les contribuables et avec une augmentation de ce taux les ressource de l'état vont augmenter alors qu'avec un taux excessif les agents ne pourront plus payer les impôts il se dirigeront donc à baisser leur production et travailler dans des activités clandestines cela va donc baisser les ressources de l'état

Effet éviction l'endettement de l'état rend les capitaux rare et plus chère alors la demande des capitaux sera supérieure à l'offre cela va augmenter le taux d'intérêt et pénaliser l'investissement

Effet boule de neige c'est l'effet de spirale de l'endettement de l'état cela est due à taux *d'intérêt de la dette publique>taux de croissance*

L'investissement : est un engagement de ressources dans l'espoir de dégager à terme des surplus substantiels.

Les méthodes d'appréciation de la rentabilité économique d'un investissement :

- La valeur actuelle nette (VAN) ;
- L'indice de profitabilité ;
- Le taux interne de rentabilité (TIR) ;
- Le délai de récupération du capital investi (pays back période) ;

La valeur actuelle nette d'un projet d'investissement correspond à la différence entre la somme des cash-flow actualisés et le montant du capital investi.

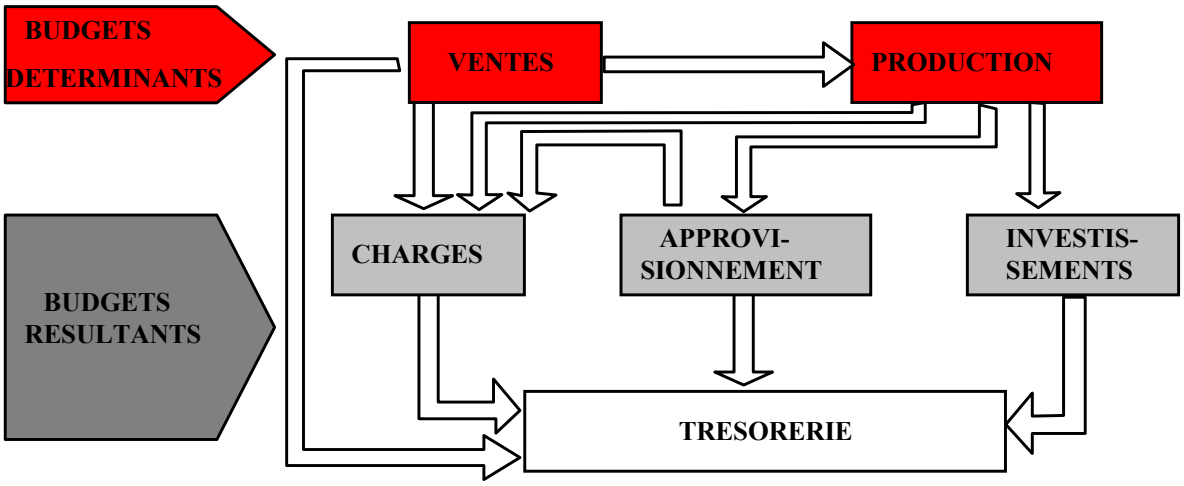
L'indice de profitabilité : permet de comparer des investissements de valeurs différentes.

Le taux interne de rentabilité (TIR) est le taux d'actualisation pour lequel la valeur actuelle nette est nulle.

Le délai de récupération du capital investi ou « pays back période » est le délai au bout duquel les cash-flow prévisionnels permettent de récupérer le capital investi

Le budget de trésorerie est un tableau prévisionnel des recettes et des dépenses de trésorerie, qui présente les soldes des périodes sur la durée de la prévision. Son objectif est de prévoir, au cours de l'année à venir, le niveau de trésorerie et les variations mensuelles.

1. **Le processus budgétaire : Schéma DU PROCESSUS BUDGETAIRE**



Le processus budgétaire part de l'éclatement des objectifs au niveau de chaque entité de l'entreprise (centre de responsabilité ou grande fonction).

Le budget des ventes et dans une moindre mesure, le budget de production sont les budgets déterminants, en ce sens que les autres budgets (approvisionnements, investissements, trésorerie...) en découlent pour une grande part.

Le budget des ventes permet d'évaluer les ventes futures en quantités et en valeur, en tenant compte à la fois des contraintes internes et externes imposées à l'entreprise.

Les principales fonctions exercées par le trésorier sont :

1. La gestion des liquidités ;
2. La maîtrise des risques financiers ;
3. La négociation des conditions bancaires ;
4. La réduction du coût des services bancaires ;
5. La mise en place des outils permettant la réduction des frais financiers ;
6. La mise en place des procédures assurant la sécurité des moyens de paiement ;
7. La mise en place des procédures améliorant le circuit des encaissements ;
8. La mise en place de divers tableaux de bord ;
9. La mise en place d'une veille technologique ;

La maîtrise des comptes à caractère financier et des engagements hors bilan.

Les objectifs de la gestion de trésorerie :

- Assurer la solvabilité de l'entreprise au moindre coût ;
- Honorer ses échéances financières à tout moment, en maintenant une encaisse minimum ;
- Minimiser le coût des crédits de trésorerie auxquels elle peut faire appel ;
- Maximiser le rendement des placements de ses excédents de trésorerie

Jours ouvrés : jours effectivement travaillés par la banque
- **Jours ouvrables** : jours de la semaine sans dimanche et jours fériés
- **Jours calendaires** : jours du calendrier

L'échelle d'intérêt

C'est un document bancaire adressé trimestriellement à l'entreprise. Il explique et justifie les agios facturés par la banque

Le découvert

C'est un concourt bancaire qui permet à l'entreprise, moyennant le paiement des intérêts débiteurs, de laisser son compte débiteur dans certaine limite du montant et de durée.

Le budget : représente une prévision chiffrée des objectifs et/ou des moyens ; il est exprimé en valeur et/ou en quantité.

Les étapes de la procédure budgétaire :

- Transmission des objectifs du plan opérationnel aux responsables des centres ;
- Elaboration d'un budget provisoire par ces responsables ;
- Les budgets provisoires sont regroupés pour tester leur cohérence ;
- Elaboration des budgets définitifs ;
- Et, suivi et actualisation des budgets en fonction des évolutions et des réalisations.

Les principaux crédits de trésorerie :

Facilité de caisse, Découvert, Escompte, L'affacturage, Différé d'amortissement, Cautions bancaires, Crédit de campagne, Crédits relais

Facilité de caisse : permet au banquier d'honorer les paiements après accord oral du fondé de pouvoir.

L'affacturage : Mode de sous-traitance des créances-clients à des sociétés spécialisées. Solution intéressante mais coûteuse et sélective.

Différé d'amortissement : Report de date des 1ères échéances d'un emprunt à utiliser quand l'investissement demande un temps de mise en route

- **Les crédits de mobilisations :** La banque remet à l'entreprise des fonds correspondant à des recettes. L'entreprise remet, en échange des fonds, des créances en propriété ou en gage. Ces crédits sont appelés crédits par mobilisation de créances.
- **L'escompte commercial :** C'est la technique par laquelle le banquier crédite le client de la valeur nominale de l'effet remis à l'escompte sous déduction de frais et d'un intérêt calculé sur la durée allant jusqu'à l'échéance.

Le warrant est un EC assimilé au BO où le souscripteur procure, en garantie de son engagement, des marchandises en gage.